

РУМЯНЦЕВ ДМИТРИЙ, ДИРЕКТОР LEGAL CAPITAL INVESTOR SERVICES:
ФУНКЦИОНАЛ ПВО: ПРАКТИКА И ПЕРСПЕКТИВЫ

КРУГЛЫЙ СТОЛ
«ПВО: НА СТРАЖЕ ИНТЕРЕСОВ ИНВЕСТИТОРОВ И ЭМИТЕНТОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ»
24 МАЯ 2016 ГОДА

НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПВО

1 ПВО В КОРПОРАТИВНЫХ ВЫПУСКАХ ОБЛИГАЦИЙ

2 ПВО В СТРУКТУРИРОВАННЫХ И КОНЦЕССИОННЫХ ВЫПУСКАХ ОБЛИГАЦИЙ

3 ПВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

4 ПВО В СДЕЛКАХ ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

ПВО В КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЯХ

▶ ЗАЧЕМ ОН НУЖЕН ЭМИТЕНТУ?

ФУНКЦИОНАЛ

1

ВОЗМОЖНОСТЬ ВНЕСЕНИЯ «ТЕХНИЧЕСКИХ» ИЗМЕНЕНИЙ В ЭМИССИОННУЮ ДОКУМЕНТАЦИЮ

2

КОНТРОЛЬ ЗА РАСКРЫТИЕМ ИНФОРМАЦИИ

3

«ИНСТИТУАЛИЗАЦИЯ» ДИАЛОГА С ИНВЕСТОРАМИ

4

УПРОЩЕНИЕ ПРОЦЕССА РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

ЭФФЕКТ

- Позволяет исправить технические ошибки в эмиссионной документации
- Грамотный и опытный ПВО через функцию контроля позволяет улучшить качество раскрытия информации эмитентом
- Взаимодействие с инвесторами, в том числе и с физическими лицами, может существенно упростить жизнь эмитенту
- В случае реструктуризации позволяет прекратить факт дефолта сразу же после принятия решения на ОСВО

ФУНКЦИОНАЛ ПВО

▶ В СТРУКТУРИРОВАННЫХ ВЫПУСКАХ И ВЫПУСКАХ КОНЦЕССИОНЕРОВ

ФУНКЦИОНАЛ

1

**ВЫПОЛНЕНИЕ ФУНКЦИИ ЗАЛОГОДЕРЖАТЕЛЯ ОТ ИМЕНИ
ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ**

2

КОНТРОЛЬ РАСХОДНЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СЧЕТАМ

3

**ПОДПИСАНИЕ ДОГОВОРОВ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИХ ЦЕЛОСТНОСТЬ
СДЕЛКИ, ОТ ИМЕНИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ**

4

КОНТРОЛЬ ЗА ФИНАНСОВЫМИ И ПОВЕДЕНЧЕСКИМИ КОВЕНАНТАМИ

ЭФФЕКТ ДЛЯ СТРУКТУРЫ И СДЕЛКИ

- Максимальная гибкость в структурировании инструмента
- Возможность обеспечить равенство прав владельцев облигаций с иными старшими кредиторами
- Целевой характер использования денежных средств
- Выполнение функций залогодержателя, в том числе осуществление внесудебного порядка обращения взыскания на предмет залога
- Возможность получения повышенного рейтинга на инструмент

CASE STUDY

▶ ПРОГРАММА ОБЛИГАЦИЙ ООО «МАГИСТРАЛЬ ДВУХ СТОЛИЦ»

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ СДЕЛКИ



МАГИСТРАЛЬ
ДВУХ СТОЛИЦ

24,25 МЛРД. РУБ.

ПРОГРАММА ОБЛИГАЦИЙ

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

2015

- ООО «Магистраль двух столиц» создано с целью реализации проекта строительства и эксплуатации на основе государственно-частного партнёрства участков 7-8 платной скоростной автомагистрали М11 «Москва - Санкт-Петербург»
- Инновационная сделка, обеспеченная залогом прав требований по концессионному соглашению
- Комплексное многоуровневое финансирование как на уровне долгового, так и акционерного капитала
- Наличие института ПВО обеспечило целостный характер сделки и равные права владельцев облигаций наряду со иными старшими кредиторами

ФУНКЦИОНАЛ ПВО

ВЫПОЛНЕНИЕ ФУНКЦИЙ ПВО ПО ПРОГРАММЕ ОБЛИГАЦИЙ, ОБЕСПЕЧЕННЫХ ЗАЛОГОМ ДЕНЕЖНЫХ ТРЕБОВАНИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ПО КОНЦЕССИОННОМУ СОГЛАШЕНИЮ

ВЫПОЛНЕНИЕ ФУНКЦИЙ ЗАЛОГОДЕРЖАТЕЛЯ

КОНТРОЛЬ ЗА РАСХОДНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ

ПВО ЯВЛЯЕТСЯ СТОРОНОЙ МЕЖКРЕДИТОРСКИХ ОТНОШЕНИЙ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЦЕЛОСТНОСТИ СДЕЛКИ

ПВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

▶ ПВО НЕ ОБЯЗАТЕЛЕН, НО ...

ФУНКЦИОНАЛ

1

«ИНСТИТУАЛИЗАЦИЯ» ДИАЛОГА С ИНВЕСТОРАМИ

2

УРЕГУЛИРОВАНИЕ ВОЗНИКШИХ И НЕИСПОЛНЕННЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

3

ВНЕСЕНИЕ «ТЕХНИЧЕСКИХ» ИЗМЕНЕНИЙ В ЭМИССИОННУЮ ДОКУМЕНТАЦИЮ

4

ПОСТ-РЕСТРУКТУРИЗАЦИОННЫЙ КОНТРОЛЬ ЗА ЭМИТЕНТОМ

ЭФФЕКТ

НАЛИЧИЕ ПВО В СТРУКТУРЕ СДЕЛКИ ПОЗВОЛЯЕТ МАКСИМАЛЬНО ЭФФЕКТИВНО РЕАЛИЗОВАТЬ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ ЛЮБЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИЗ ОБЛИГАЦИЙ И ОБЕСПЕЧИТЬ БАЛАНС ИНТЕРЕСОВ ЭМИТЕНТА И ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

ФУНКЦИОНАЛ ПВО

▶ В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

УРЕГУЛИРОВАНИЕ ВОЗНИКШИХ И НЕИСПОЛНЕННЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



ФЗ «О рынке ценных бумаг» устанавливает закрытый перечень вопросов по ОСВО, например, нет возможности отказа от права предъявлять облигации по оферте

Подписание отступного или новации ПВО от имени владельцев облигаций, в том числе в отношении обязательств по оферте, процентов за пользования чужими денежными средствами, штрафных санкций

Возможность структурирования юридически чистой реструктуризации в отношении любых обязательств из облигаций, включая обязательства по оферте «вне эмиссионки»

ПРЕДПОСЫЛКИ



ПОСТ-РЕСТРУКТУРИЗАЦИОННЫЙ КОНТРОЛЬ ЗА ЭМИТЕНТОМ

Учитывая, что реструктуризация – это перезагрузка отношений между Эмитентом и инвесторами, Эмитент может быть вынужден взять дополнительные обязательства

Четкий контроль за взятыми на себя Эмитентом обязательствами: финансовыми ковенантами, поведенческими ковенантами, триггерами к досрочному погашению/предъявлению облигаций, реализация механизма Cash Sweep

Эффективный пост-реструктуризационный контроль за Эмитентом, позволяющий держателям бондов быстро реагировать на ухудшение финансового положения эмитента

КОНТРОЛЬ ЗА «НОВЫМИ» ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ ЭМИТЕНТА

▶ СО СТОРОНЫ ПВО

«НОВЫЕ» ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ЭМИТЕНТА

1

НАЛИЧИЕ СОБЫТИЙ, ДАЮЩИХ ПРАВО ДОСРОЧНО ТРЕБОВАТЬ ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ (СИСКИ О БАНКРОТСТВЕ, ОТСУТСТВИЕ ДОГОВОРЕННОСТИ С ИНЫМИ КРЕДИТОРАМИ И ПРОЧЕЕ)

2

НАЛИЧИЕ ФИНАНСОВЫХ И ПОВЕДЕНЧЕСКИХ КОВЕНАНТ, КРОСС-ДЕФОЛТА, ПРИВЯЗАННОГО КАК К ФИНАНСОВОМУ ДОЛГУ, ТАК И К НЕИСПОЛНЕНИЮ ИНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

3

CASH SWEEP – НАПРАВЛЕНИЕ ИЗЛИШНЕЙ ЛИКВИДНОСТИ НА ДОСРОЧНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

4

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В ВИДЕ ЗАЛОГОВ ПО ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ

ФУНКЦИОНАЛ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ

- Четкий контроль за соблюдением эмитентом обязательств, взятых на себя в рамках реструктуризации
- В случае нарушения обязательств – объявление дефолта
- Предъявление требований к эмитенту/ поручителю
- Контроль за расходными операциями
- Выполнение функций залогодержателя, в том числе осуществление внесудебного порядка обращения взыскания на предмет залога

CASE STUDY

▶ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ ПАО «МЕЧЕЛ»

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ СДЕЛКИ



10 МЛРД РУБ.

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ВЫПУСКОВ
ОБЛИГАЦИЙ СЕРИИ 13 И 14

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

2015

- ПАО «Мечел», глобальная горнодобывающая и металлургическая компания, в которой работают 67 тысяч человек, оказалась в сложном финансовом положении из-за высокой долговой нагрузки и низких мировых цен на основную продукцию компании
- 3 сентября компания не смогла выполнить обязательства по оферте перед владельцами облигаций серии 13 и 14
- База инвесторов выпусков облигаций 13 и 14 широко диверсифицирована среди широкого круга институциональных инвесторов и физических лиц более 1000 инвесторов
- Компания предложила реструктуризацию на 4 года с поэтапным погашением долга и процентной ставкой, отвечающей рыночным реалиями

ФУНКЦИОНАЛ ПВО

ВПЕРВЫЕ В ИСТОРИИ РЫНКА ПОДПИСАНИЕ
ОТСТУПНОГО ОТ ИМЕНИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ
ОБЛИГАЦИЙ, ЧТО УРЕГУЛИРОВАЛО ФАКТ
НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ
ПОСТ-РЕСТРУКТУРИЗАЦИОННОГО
КОНТРОЛЯ ЗА ЭМИТЕНТОМ

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ
ИНЫХ ФУНКЦИЙ,
ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОМ

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



ДМИТРИЙ РУМЯНЦЕВ
ДИРЕКТОР LCPIS

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17

МОБ. +7 (919) 996 08 78

DMITRI.ROUMIANTSEV@LCPIS.RU



119019 Г. МОСКВА,
УЛ. ВОЗДВИЖЕНКА, Д. 9
WWW.LCPIS.RU

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES